



结构单一、业绩下滑、产品踩雷

# 浙金信托“转会”金控集团难题未解

因排行老末而被业内评价“存在感颇低”的浙金信托，今年以来多次在公众视野亮相，但都是伴随着“业绩下滑”、“产品踩雷”、“股东拟转让”等负面话题。本月初，浙金信托将56%股权受让给浙江东方一事获得当地银监局审批。浙江东方拟为其增资的计划似乎将给浙金信托打开新的大门，但未来三年净利润承诺依然停留在千万元的“小目标”，这个甚至不及一些同行净利润零头的数字，暴露出浙金信托未来发展动力依然不足的尴尬。



## 浙金信托“转会”金控集团

本月初，浙江银监局批复同意了浙江国贸将其持有的浙金信托股权转让给浙江东方，浙江东方受让后，将持有浙金信托2.8亿股，股权占比56%，浙金信托应自批复之日起6个月内完成有关法定变更手续。

在今年6月时，市场就曾传出浙江东方拟收购其大股东浙江国贸旗下信托（即浙金信托）、期货和保险等资产的消息。公开资料显示，浙江东方成立于1988年，1997年在上交所上市，现为浙江国贸集团旗下核心成员企业。

据浙江东方披露的《浙江东方集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）摘要》（以下简称“草案”）显示，浙江东方目前正在资产重组中，在本次交易前，浙江国贸持有该公司44.23%的股份，是公司第一大股东；本次交易完成后，浙江国贸持股比例将进一步上升至52.07%，募集配套资金后也仍占有48.35%。

浙江国贸同时也是浙金信托的第一大股东。据浙金信托2015年财报显示，浙江国贸拥有其56%的股权，中金公司为35%，传化集团为9%，三大股东持有股份合计为100%。在浙金信托官网上，这一名单目前依旧没有变化。

此次浙金信托股东变动后，浙江国贸由直接控股浙金信托变为通过浙江东方间接控股浙金信托。对于浙江东方为何要认购浙金信托股权，该公司内部人士表

示，需要公开的信息都在购买草案中了。北京商报记者在其公布的草案中看到，浙江东方拟以发行股份的方式向浙江国贸购买其持有的浙金信托56%股份、大地期货87%股权及中韩人寿50%股权。在标的资产评估中，浙金信托56%股份的评估价为5.36亿元。

浙江东方在草案中称，本次收购的目的是为了提高上市公司资产质量、增强上市公司综合竞争力。“本次重组后，浙江东方将构建‘金控+贸易’综合性控股集团。”

同时，浙江东方拟向5名特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金总额上限为12亿元。其中，9.5亿元将用于对浙金信托增资。而据浙金信托官网介绍，公司目前注册资本仅为5亿元。北京商报记者致电浙金信托，询问公司下一步的发展规划，对方表示，除了官网公布之外，没有更多信息可以透露。

## 历史遗留问题难解

对于浙金信托来说，增资无疑是一个好消息。近年来，浙金信托的业绩一直萎靡不振。2015年财报显示，浙金信托营业收入2.36亿元，净利润6401.3万元，同比分别下降14.17%和17.83%。除此之外，公司其他多项业绩指标也在业内排名末流。有一位业内人士表示，浙金信托的业务规模太小了，存在感颇低，以至于对这个公司“不太熟”。

浙江东方的草案也披露，今年前5个月，浙金信托实现的利润仅占全年承诺利

润比重的12%，而去年上半年，浙金信托实现的利润也仅占全年比重的19%。

造成盈利能力弱的主要原因，是浙金信托过于单一的业务结构模式。财报显示，截至2015年末，浙金信托单一信托与集合信托业务分别为162.7亿元和49亿元，占比分别为76.02%和22.93%。这一情况在今年也没有明显好转。浙江东方的草案显示，截至2016年5月31日，浙金信托的信托资产规模为150.97亿元，其中单一信托和集合信托的规模占比分别为73.48%和25.86%。

虽然浙江东方表示，浙金信托的净利润一般集中在四季度体现，浙金信托今年前5个月盈利情况符合其经营规律，并认为浙金信托总体业务结构合理，资产状况健康。但用益信托研究员廖鹤凯指出，单一信托比例过高，表现出浙金信托偏保守的态度。一般情况下，只要有集团资源或与当地金融机构合作，都能走一些单一类信托。换句话说，单一信托基本就是个通道，没什么收益，也体现不出公司的管理水平。还有人士直言，信托公司这样就是“没什么作为”。

这或许也是浙金信托另一大股东中金公司萌生退意的一大原因。今年初和年中时，市场都曾传出中金公司有意转让浙金信托股权的消息。格上理财研究中心研究员樊迪表示，浙金信托从2011年重组以来，业绩表现一直处于行业中下游，中金公司入股也并没有给浙金信托带来业绩的突飞猛进，加之目前信托行业整体业绩下滑，股东对信托公司未来的前景

看跌也是情理之中。还有一位知情人士透露，中金之前早就说不想弄了，一直没有出手，可能是价格、条件等方面还没和“下家”谈好，毕竟也算是一笔投资，要看回报率。

不久前，浙金信托一只“踩雷”产品也遭曝光。浙江东方在6月拟收购浙金信托时回复上交所问询函的公告中称，浙金信托两年前设立的一款1.95亿元的房地产集合资金信托计划，由于贷款发放的对象违约，最终浙金信托不得不自掏腰包补偿投资者。另据了解，该贷款发放的对象目前已进入破产重整阶段。

在浙金信托2015年的财报中，当年计提了资产减值损失3123.42万元。对于这一数值是否能够覆盖损失，浙金信托方面并未给予回应。廖鹤凯介绍，从普遍情况来看，公司自掏腰包补亏的情况并不少见，对于公司是否蒙受损失，要看项目是亏钱还是挣钱了。他表示，每个项目有不同的风控措施，退出机制也不一样，“先垫钱再回钱”还是“纯垫钱不回钱”差别很大，后者确实可能一下吞掉公司几年的利润。

此外，处置期比较长的话，到项目退出时违约金额已经变成了公司的坏账，也就没有办法。但廖鹤凯也指出，近两年房地产市场比较景气，一直能有新的资金进来，有的公司的问题项目都解决了，所以要看后续的谈判和债务重组情况，也许资金会有缓解甚至回升的可能性。

（下转A2版）